2026. 3. 3

# 유틸리티 Weekly

# 주요 지표 업데이트

Analyst **성종화** _ 유틸리티 jhsung@ls-sec.co.kr

## 유틸리티 Weekly Monitor

■ 유틸리티 Peer 주가 변동률

| (각국통화, Bil$, 십억원) | 월중 추이 | 현재주가 (03/03) | 시가총액 (03/03) | 수익률 (%) 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **전력기기 & 전력기자재** | | | | | | | | | | |
| GE Vernova | | 881.2 | 238 | +0.9 | +5.9 | +21.3 | +46.5 | +47.3 | +179.5 | +34.9 |
| Schneider Electric | | 267.8 | 181 | -3.2 | +3.1 | +10.5 | +16.7 | +23.2 | +18.7 | +14.0 |
| ABB Group | | 70.6 | 167 | -1.6 | +1.2 | +6.0 | +23.9 | +28.3 | +49.1 | +19.3 |
| Eaton | | 377.4 | 146 | +0.4 | +4.2 | +7.4 | +12.5 | +8.7 | +37.3 | +18.5 |
| Siemens Energy | | 163.4 | 165 | -1.1 | -0.5 | +14.6 | +42.6 | +83.4 | +200.7 | +36.3 |
| Quanta Services | | 572.7 | 86 | +1.7 | +4.3 | +20.7 | +25.6 | +52.3 | +128.5 | +35.7 |
| Nari Technology | | 28.3 | 33 | +3.8 | +8.4 | +12.4 | +27.2 | +33.9 | +23.2 | +26.0 |
| Mitsubishi Electric | | 5,994.0 | 80 | +0.1 | +2.5 | +24.1 | +38.1 | +71.8 | +159.4 | +30.7 |
| LS ELECTRIC | | 796,000 | 23,880 | +0.0 | +10.7 | +43.2 | +67.4 | +174.6 | +233.0 | +71.7 |
| HD현대일렉트릭 | | 1,058,000 | 38,138 | +0.0 | -0.6 | +19.9 | +29.5 | +115.7 | +227.9 | +36.5 |
| 효성중공업 | | 2,812,000 | 26,221 | +0.0 | +2.2 | +13.5 | +49.1 | +133.6 | +553.0 | +57.1 |
| 산일전기 | | 166,300 | 5,080 | +0.0 | -2.1 | +14.2 | +13.6 | +62.6 | n/a | +27.8 |
| LS에코에너지 | | 46,650 | 1,429 | +0.0 | +3.0 | +15.8 | +34.2 | +21.2 | +28.0 | +35.4 |
| **전기 Related** | | | | | | | | | | |
| NextEra | | 92.7 | 193 | -1.1 | -0.8 | +6.2 | +9.9 | +32.6 | +33.3 | +16.3 |
| IBERDROLA | | 19.8 | 157 | -1.2 | -0.2 | +4.6 | +11.5 | +27.6 | +49.5 | +8.7 |
| Southern Company | | 317.5 | 71 | +0.9 | +0.8 | +9.5 | +8.4 | +14.5 | +32.1 | +10.4 |
| Duke Energy | | 131.6 | 102 | +0.6 | +3.0 | +9.4 | +11.9 | +10.8 | +14.8 | +13.3 |
| China Yangtze Power | | 26.6 | 94 | +2.0 | +2.2 | +1.6 | -5.3 | -5.1 | +1.3 | -1.5 |
| Dominion Energy | | 63.1 | 55 | -0.1 | -0.8 | +5.9 | +7.3 | +10.9 | +16.0 | +8.8 |
| XCEL Energy | | 83.8 | 52 | +0.5 | +0.5 | +10.2 | +7.7 | +17.8 | +20.4 | +13.5 |
| Edison International | | 74.4 | 29 | -0.4 | -0.3 | +19.5 | +31.8 | +40.2 | +43.1 | +25.8 |
| 한국전력 | | 58,900 | 37,812 | +0.0 | -6.1 | +1.4 | +19.3 | +62.2 | +184.9 | +24.8 |
| 한전기술 | | 174,700 | 6,677 | +0.0 | +6.9 | +34.2 | +78.8 | +87.0 | +174.7 | +93.7 |
| 한전KPS | | 62,100 | 2,795 | +0.0 | -2.4 | +11.3 | +15.2 | +20.3 | +48.0 | +25.2 |
| **가스 Related** | | | | | | | | | | |
| Enbridge | | 73.7 | 117 | +1.7 | +2.7 | +12.4 | +12.1 | +13.8 | +26.0 | +13.7 |
| Snam | | 6.6 | 26 | +0.8 | +3.8 | +14.6 | +19.2 | +31.6 | +52.5 | +19.9 |
| Atmos Energy | | 187.1 | 31 | +0.1 | +2.9 | +13.1 | +9.9 | +14.8 | +24.5 | +12.2 |
| Hong Kong & China Gas | | 7.6 | 18 | -0.7 | -1.7 | +2.6 | +4.7 | +10.5 | +29.3 | +7.8 |
| NiSource | | 47.1 | 23 | -0.5 | +1.8 | +7.0 | +13.1 | +19.7 | +17.3 | +13.4 |
| 한국가스공사 | | 41,400 | 3,822 | +0.0 | -7.6 | +3.0 | +2.2 | +8.4 | +22.1 | +5.3 |

■ 주요 원자재 가격 변동률

| (각각 단위, %) | 월중 추이 | 현재가격 (03/04) | 기간별 등락률 (%) 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **주요 원자재 지수** | | | | | | | | | |
| 두바이유 (USD/bbl) | | 81 | +13.4 | +15.4 | +21.4 | +27.4 | +16.3 | +10.3 | +31.2 |
| LNG JKM (USD/MMBtu) | | 13 | +24.6 | +24.6 | +16.0 | +21.7 | +18.9 | -4.3 | +39.1 |
| 유연탄 (USD/MT) | | 126 | +8.7 | +8.0 | +15.6 | +16.0 | +17.6 | +24.1 | +17.1 |
| 전기동 (USD/MT) | | 13,344 | +0.0 | +3.7 | +1.4 | +16.2 | +34.8 | +41.7 | +7.4 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

# 유틸리티 업종 Global Peer Valuation

표1 전력기기 & 전력기자재 업종 Valuation

| (각국 통화, %, 배) | EPS | | P/E | | EBITDA Margin | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2026E |
| GE Vernova(미국) | 14.3 | 21.8 | 61.1 | 40.0 | 12.9 | 16.9 | 39.1 | 25.8 |
| Schneider Electric(프랑스) | 9.8 | 11.2 | 28.3 | 24.7 | 21.8 | 22.5 | 18.2 | 16.1 |
| ABB Group(스위스+스웨덴) | 3.1 | 3.2 | 23.1 | 22.3 | 22.4 | 22.0 | 15.9 | 14.9 |
| Eaton(미국) | 13.3 | 15.3 | 28.3 | 24.6 | 24.3 | 25.3 | 21.0 | 18.5 |
| Siemens Energy(독일) | 3.9 | 5.4 | 42.0 | 30.3 | 14.5 | 16.5 | 21.3 | 16.4 |
| Quanta Services(미국) | 13.1 | 15.2 | 43.0 | 37.1 | 10.2 | 10.3 | 25.9 | 22.7 |
| Nari Technology(国电南瑞) (중국) | 1.2 | 1.3 | 24.2 | 21.5 | 16.6 | 16.7 | 17.3 | 15.2 |
| Mitsubishi Electric(일본) | 173.2 | 227.8 | 34.5 | 26.2 | 11.0 | 13.3 | 19.2 | 15.1 |
| LS ELECTRIC(한국) | 14,956 | 19,868 | 53.2 | 40.1 | 12.8 | 14.0 | 31.8 | 24.9 |
| HD 현대일렉트릭(한국) | 26,707 | 33,411 | 39.6 | 31.7 | 28.1 | 29.5 | 28.0 | 22.4 |
| 효성중공업(한국) | 82,344 | 111,121 | 34.1 | 25.3 | 16.5 | 18.6 | 23.0 | 17.3 |
| 산일전기(한국) | 6,603 | 8,409 | 25.2 | 19.8 | 36.3 | 39.0 | 26.0 | 17.9 |
| LS 에코에너지(한국) | 1,478 | 1,620 | 31.6 | 28.8 | 7.7 | 7.9 | 18.8 | 16.2 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 전기 Related 업종(생산/판매 & 발전소 설계/정비) Valuation

| (각국 통화, 배) | EPS | | P/E | | BPS | | P/B | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2026E |
| NextEra(미국) | 4.0 | 4.4 | 21.9 | 20.1 | 30.3 | 32.9 | 2.9 | 2.7 |
| IBERDROLA(스페인) | 1.0 | 1.0 | 19.4 | 18.0 | 8.8 | 9.1 | 2.2 | 2.1 |
| Southern Company(미국) | 12.3 | 13.7 | 23.6 | 21.3 | 76.5 | 83.5 | 3.8 | 3.5 |
| Duke Energy(미국) | 6.7 | 7.2 | 18.1 | 16.9 | 70.9 | 74.6 | 1.7 | 1.6 |
| China Yangtze Power(중국) | 1.4 | 1.5 | 18.9 | 18.1 | 9.1 | 9.6 | 2.9 | 2.8 |
| Dominion Energy(미국) | 3.6 | 3.9 | 16.7 | 15.6 | 37.2 | 38.9 | 1.6 | 1.5 |
| XCEL Energy(미국) | 4.1 | 4.5 | 18.5 | 16.9 | 41.2 | 44.5 | 1.8 | 1.7 |
| Edison International(미국) | 6.1 | 6.5 | 10.2 | 9.5 | 44.0 | 46.8 | 1.4 | 1.3 |
| 한국전력(한국) | 16,688 | 18,047 | 3.4 | 3.1 | 90,231 | 106,395 | 0.6 | 0.5 |
| 한전기술(한국) | 1,563 | 2,109 | 80.6 | 59.7 | 16,154 | 17,168 | 7.8 | 7.3 |
| 한전 KPS(한국) | 3,788 | 4,167 | 14.3 | 13.0 | 31,878 | 33,591 | 1.7 | 1.6 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표3 가스 Related 업종(판매/개발) Valuation

| (각국 통화, 배) | EPS | | P/E | | BPS | | P/B | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2026E |
| Enbridge(캐나다) | 3.0 | 3.3 | 23.9 | 22.2 | 25.8 | 25.7 | 2.8 | 2.8 |
| Snam(이탈리아) | 0.4 | 0.4 | 15.8 | 15.8 | 2.7 | 2.9 | 2.4 | 2.3 |
| Atmos Energy(미국) | 8.3 | 8.9 | 22.5 | 21.0 | 90.0 | 96.3 | 2.1 | 1.9 |
| Hong Kong & China Gas(홍콩) | 0.3 | 0.3 | 24.1 | 22.6 | 3.1 | 3.1 | 2.5 | 2.5 |
| NiSource(미국) | 2.1 | 2.2 | 23.1 | 21.3 | 23.3 | 25.1 | 2.0 | 1.9 |
| 한국가스공사(한국) | 8,620 | 9,278 | 4.8 | 4.5 | 125,851 | 133,226 | 0.3 | 0.3 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

# 유틸리티 업종 커버리지 종목 컨센서스

표4 전력기기 & 전력기자재 업종 컨센서스

| (십억원, %) | | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LS ELECTRIC (010120) | 매출액 | 1,340 | 1,470 | 1,467 | 1,684 | 4,962 | 5,993 | 6,939 |
| | 영업이익 | 139 | 159 | 159 | 183 | 427 | 633 | 832 |
| | 순이익 | 94 | 121 | 113 | 135 | 280 | 460 | 614 |
| | OPM(%) | 10.4 | 10.8 | 10.8 | 10.9 | 8.6 | 10.6 | 12.0 |
| | ROE(%) | 17.3 | 21.0 | 19.2 | 22.0 | 14.3 | 19.9 | 23.2 |
| HD 현대일렉트릭 (267260) | 매출액 | 1,133 | 1,118 | 1,166 | 1,372 | 4,079 | 4,735 | 5,539 |
| | 영업이익 | 285 | 304 | 314 | 383 | 995 | 1,264 | 1,569 |
| | 순이익 | 214 | 221 | 236 | 295 | 731 | 981 | 1,221 |
| | OPM(%) | 25.1 | 27.2 | 27.0 | 27.9 | 24.4 | 26.7 | 28.3 |
| | ROE(%) | 38.6 | 35.6 | 36.5 | 42.7 | 40.4 | 40.2 | 38.2 |
| 효성중공업 (298040) | 매출액 | 1,316 | 1,756 | 1,839 | 2,057 | 5,969 | 6,944 | 8,067 |
| | 영업이익 | 175 | 256 | 293 | 331 | 747 | 1,057 | 1,427 |
| | 순이익 | 120 | 176 | 210 | 239 | 461 | 779 | 1,081 |
| | OPM(%) | 13.3 | 14.6 | 15.9 | 16.1 | 12.5 | 15.2 | 17.7 |
| | ROE(%) | 17.9 | 23.8 | 27.6 | 29.6 | 22.7 | 27.0 | 29.8 |
| 산일전기 (062040) | 매출액 | 145 | 168 | 172 | 198 | 502 | 661 | 818 |
| | 영업이익 | 55 | 64 | 65 | 71 | 181 | 248 | 317 |
| | 순이익 | 44 | 51 | 55 | 55 | 151 | 200 | 256 |
| | OPM(%) | 37.6 | 38.0 | 37.9 | 35.7 | 36.1 | 37.5 | 38.8 |
| | ROE(%) | 28.6 | 30.2 | 31.1 | 29.4 | 33.4 | 44.1 | 56.7 |
| LS 에코에너지 (229640) | 매출액 | 237 | 262 | 255 | 273 | 960 | 1,027 | 1,139 |
| | 영업이익 | 17 | 22 | 17 | 15 | 67 | 70 | 79 |
| | 순이익 | 12 | 14 | 13 | 12 | 42 | 52 | 58 |
| | OPM(%) | 7.0 | 8.3 | 6.8 | 5.6 | 7.0 | 6.8 | 6.9 |
| | ROE(%) | 19.7 | 21.4 | 18.7 | 16.4 | 22.1 | 18.0 | 17.5 |

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

표5 전기 Related 업종(생산/판매 & 발전소 설계/정비) 컨센서스

| (십억원, %) | | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 한국전력 (015760) | 매출액 | 24,543 | 22,096 | 27,821 | 23,886 | 97,570 | 98,495 | 100,046 |
| | 영업이익 | 4,277 | 3,278 | 6,455 | 3,305 | 15,018 | 18,008 | 19,047 |
| | 순이익 | 2,558 | 1,932 | 4,348 | 1,837 | 9,110 | 11,235 | 12,074 |
| | OPM(%) | 17.4 | 14.8 | 23.2 | 13.8 | 15.4 | 18.3 | 19.0 |
| | ROE(%) | 19.6 | 13.8 | 30.4 | 12.3 | 20.3 | 20.9 | 18.2 |
| 한전기술 (052690) | 매출액 | 117 | 127 | 140 | 223 | 519 | 607 | 720 |
| | 영업이익 | 8 | 9 | 16 | 31 | 32 | 63 | 92 |
| | 순이익 | 9 | 9 | 15 | 29 | 82 | 63 | 87 |
| | OPM(%) | 6.8 | 7.3 | 11.7 | 13.9 | 6.1 | 10.4 | 12.8 |
| | ROE(%) | 5.8 | 5.7 | 9.2 | 18.0 | 13.8 | 9.9 | 14.1 |
| 한전 KPS (051600) | 매출액 | 361 | 436 | 399 | 445 | 1,577 | 1,643 | 1,727 |
| | 영업이익 | 48 | 59 | 48 | 29 | 140 | 183 | 198 |
| | 순이익 | 42 | 48 | 39 | 29 | 125 | 156 | 173 |
| | OPM(%) | 13.2 | 13.4 | 12.1 | 6.6 | 8.9 | 11.1 | 11.4 |
| | ROE(%) | 12.2 | 13.7 | 11.2 | 8.3 | 9.4 | 11.7 | 11.8 |

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

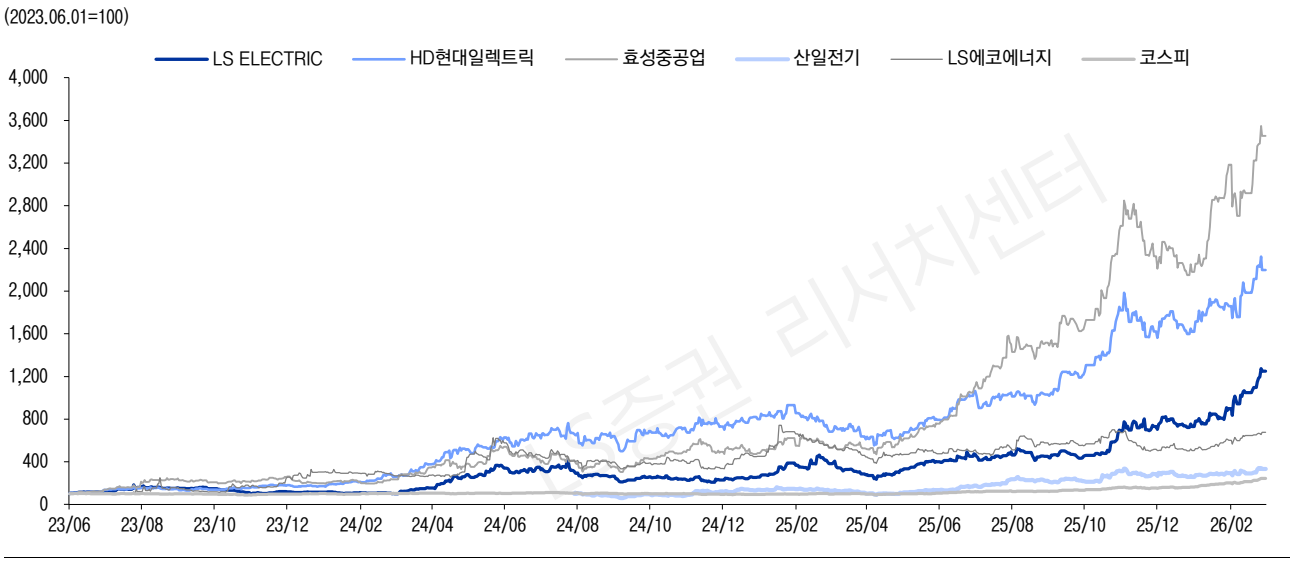
표6 가스 Related 업종(판매/개발) 컨센서스

| (십억원, %) | | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 한국가스공사 (036460) | 매출액 | 11,481 | 6,922 | 6,272 | 9,038 | 35,286 | 32,961 | 33,477 |
| | 영업이익 | 777 | 405 | 381 | 570 | 2,301 | 2,119 | 2,211 |
| | 순이익 | 369 | 104 | 71 | 226 | 725 | 735 | 859 |
| | OPM(%) | 6.8 | 5.8 | 6.1 | 6.3 | 6.5 | 6.4 | 6.6 |
| | ROE(%) | 13.1 | 3.6 | 2.5 | 7.8 | 6.8 | 6.4 | 7.0 |

자료: Bloomberg, FnGuide, LS증권 리서치센터

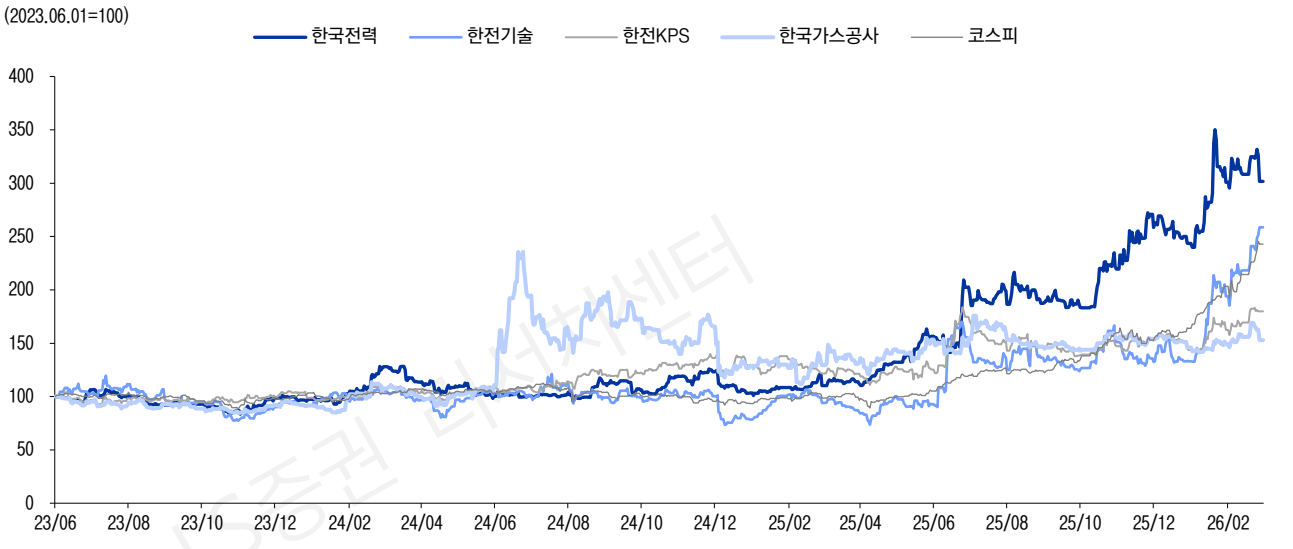
# 유틸리티 업종 커버리지 종목 상대수익률

그림1 전력기기 & 전력기자재 상대수익률 (23.06.01~)




자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 전기 & 가스 Related 상대수익률 (23.06.01~)

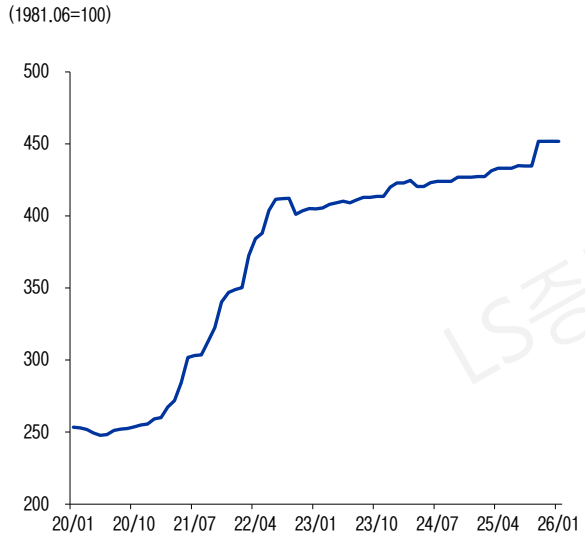



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

# 유틸리티 업종 주요 지표

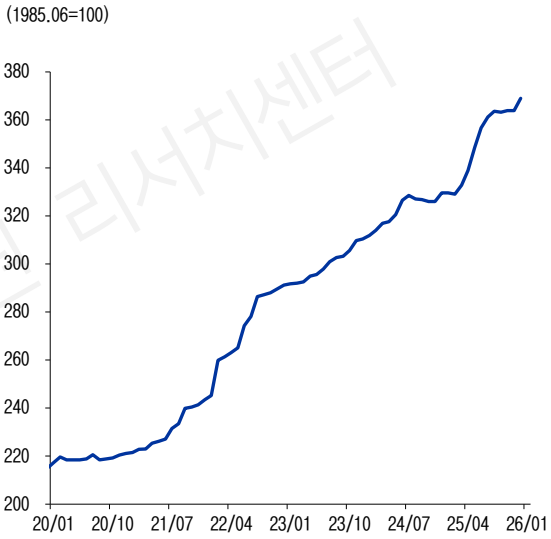
## 미국 전력 데이터

그림3 전력 및 특수 변압기 산업 PPI (20.01~26.01)



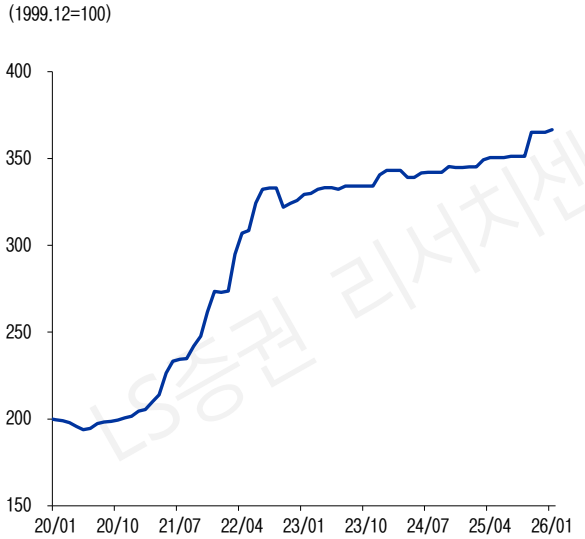

자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 PCU335311335311P

그림4 미국 배전반 및 스위치기어 산업 PPI (20.01~26.01)



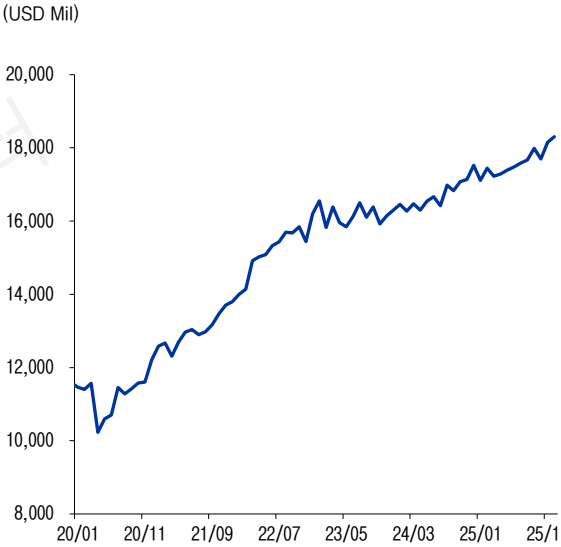

자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 PCU335313335313

그림5 전력 및 배전용 변압기 PPI (20.01~26.01)




자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 WPU117409

그림6 미국 제조업자 신규주문 (20.01~26.01)




자료: FRED, LS증권 리서치센터
주: 지표코드 WPU10260332

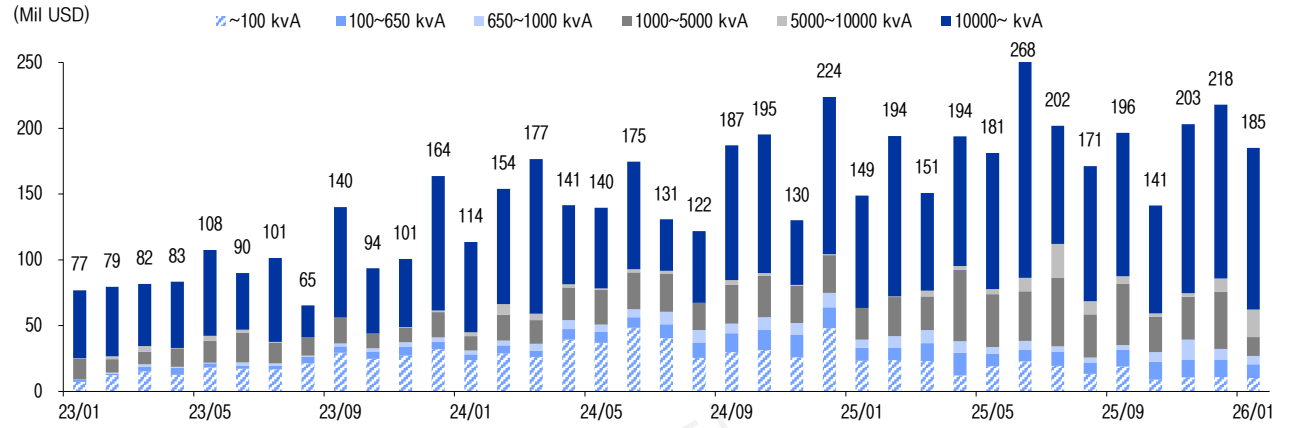
## 한국 변압기 수출 데이터

표8 국내 변압기 월별 수출액

| (Mil USD) | 전체 변압기 | yoy (%) | mom (%) | 대형·특대형 | yoy (%) | mom (%) | 소형·중형 | yoy (%) | mom (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025-01 | 169.3 | 15.2 | -32.6 | 126.4 | 32.4 | -27.0 | 42.9 | -16.8 | -45.2 |
| 2025-02 | 243.5 | 31.3 | 43.9 | 201.5 | 43.3 | 59.4 | 42.1 | -6.4 | -2.0 |
| 2025-03 | 174.9 | -17.6 | -28.2 | 129.1 | -21.1 | -35.9 | 45.8 | -5.7 | 9.0 |
| 2025-04 | 232.9 | 27.6 | 33.2 | 192.9 | 81.5 | 49.4 | 40.0 | -47.5 | -12.7 |
| 2025-05 | 214.9 | 30.3 | -7.7 | 177.6 | 70.7 | -7.9 | 37.3 | -38.7 | -6.8 |
| 2025-06 | 298.9 | 47.7 | 39.1 | 259.3 | 91.2 | 46.0 | 39.6 | -40.6 | 6.2 |
| 2025-07 | 236.3 | 54.3 | -20.9 | 197.3 | 122.1 | -23.9 | 39.0 | -39.3 | -1.6 |
| 2025-08 | 194.1 | 30.4 | -17.9 | 166.3 | 69.6 | -15.7 | 27.8 | -45.4 | -28.7 |
| 2025-09 | 219.1 | 4.7 | 12.9 | 179.6 | 16.7 | 8.0 | 39.5 | -28.8 | 42.1 |
| 2025-10 | 157.8 | -29.9 | -28.0 | 129.4 | -20.7 | -28.0 | 28.4 | -54.1 | -28.2 |
| 2025-11 | 223.5 | 47.7 | 41.7 | 192.9 | 99.0 | 49.1 | 30.5 | -43.8 | 7.7 |
| 2025-12 | 256.0 | 1.9 | 14.5 | 222.0 | 28.3 | 15.1 | 34.0 | -56.6 | 11.2 |
| 2026-01 | 221.2 | 30.7 | -13.6 | 195.1 | 54.4 | -12.1 | 26.1 | -39.2 | -23.2 |

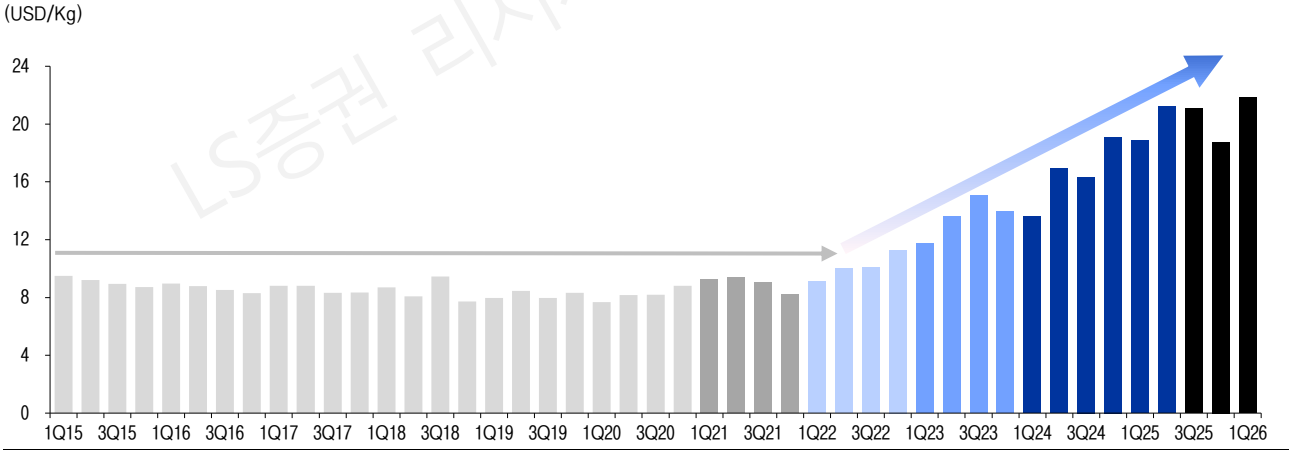
자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터
주: 대형·특대형은 HS CODE 8504.22, 8504.23, 8504.34의 합. 소형·중형은 HS CODE 8504.21, 8504.31 8504.32, 8504.33의 합.

그림7 국내 주요 변압기 품목 월별 수출액 추이




자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터

그림8 국내 특대형 변압기 분기 평균 수출 단가 추이




자료: TRASS(TRADE STATISTICS SERVICE. 한국무역통계정보포털), LS증권 리서치센터
주: 특대형 변압기인 HS CODE 850423의 분기별 평균 단가 추이

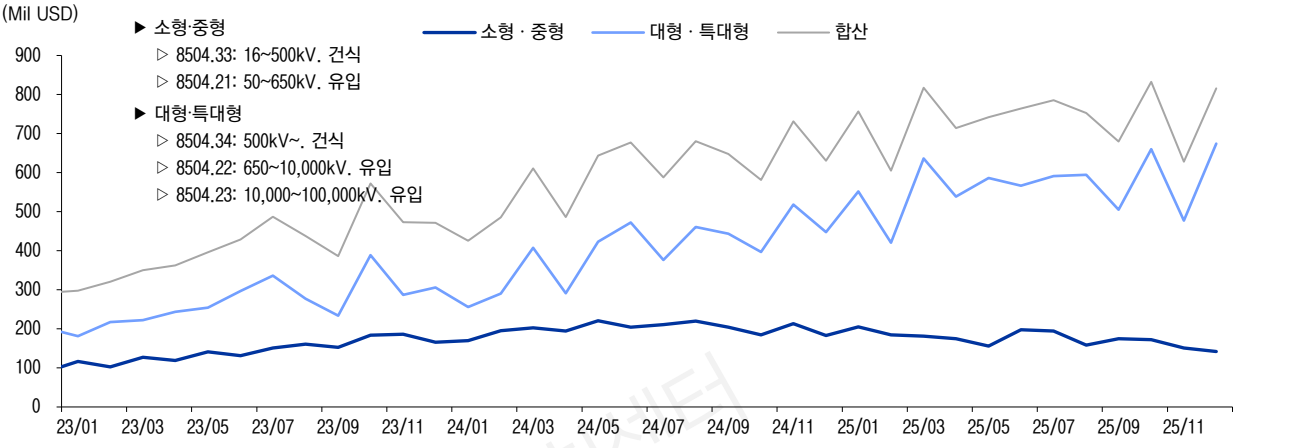
## 미국 변압기 수입 데이터

표10 미국 변압기 월별 수입액

| (Mil USD) | 전체 변압기 | yoy (%) | mom (%) | 대형·특대형 | yoy (%) | mom (%) | 소형·중형 | yoy (%) | mom (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024-12 | 630.6 | 33.7 | -13.8 | 447.5 | 46.2 | -13.7 | 183.1 | 10.6 | -14.2 |
| 2025-01 | 756.5 | 77.6 | 20.0 | 551.8 | 115.4 | 23.3 | 204.7 | 20.6 | 11.8 |
| 2025-02 | 604.7 | 24.6 | -20.1 | 420.3 | 45.0 | -23.8 | 184.4 | -5.5 | -9.9 |
| 2025-03 | 817.6 | 33.9 | 35.2 | 636.4 | 56.1 | 51.4 | 181.1 | -10.7 | -1.8 |
| 2025-04 | 713.8 | 46.9 | -12.7 | 538.8 | 85.1 | -15.3 | 175.0 | -10.2 | -3.4 |
| 2025-05 | 742.3 | 15.3 | 4.0 | 586.3 | 38.7 | 8.8 | 156.0 | -29.3 | -10.9 |
| 2025-06 | 763.8 | 12.8 | 2.9 | 566.2 | 19.8 | -3.4 | 197.5 | -3.4 | 26.6 |
| 2025-07 | 785.6 | 33.7 | 2.9 | 590.8 | 56.8 | 4.3 | 194.8 | -7.6 | -1.4 |
| 2025-08 | 752.8 | 10.6 | -4.2 | 594.7 | 29.0 | 0.7 | 158.1 | -28.0 | -18.9 |
| 2025-09 | 679.9 | 4.9 | -9.7 | 505.2 | 13.8 | -15.1 | 174.7 | -14.4 | 10.5 |
| 2025-10 | 832.5 | 43.2 | 22.4 | 659.9 | 66.4 | 30.6 | 172.6 | -6.6 | -1.2 |
| 2025-11 | 628.3 | -14.1 | -24.5 | 477.1 | -8.0 | -27.7 | 151.2 | -29.1 | -12.4 |
| 2025-12 | 816.0 | 29.4 | 29.9 | 674.2 | 50.6 | 41.3 | 141.8 | -22.5 | -6.2 |

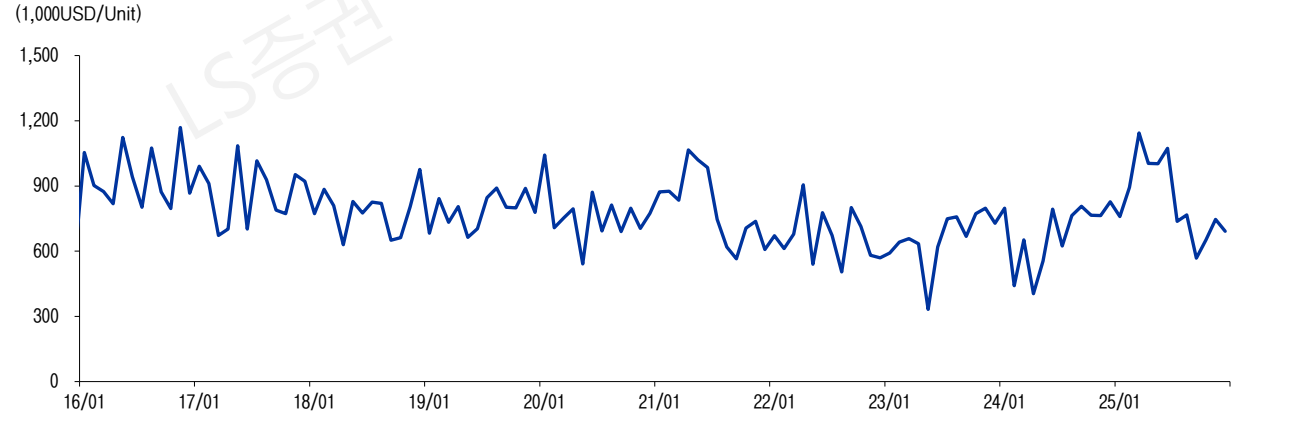
자료: US Trade Online, LS증권 리서치센터
주: 대형·특대형은 HS CODE 8504.22, 8504.23, 8504.34의 합. 소형·중형은 HS CODE 8504.21, 8504.31 8504.32, 8504.33의 합.

그림9 미국 주요 변압기 품목 월별 수출액 추이




자료: US Trade Online, LS증권 리서치센터

그림10 미국 특대형 변압기 월별 평균 수입 단가 추이




자료: US Trade Online, LS증권 리서치센터
주: 특대형 변압기인 HS CODE 850423의 월별 평균 단가 추이

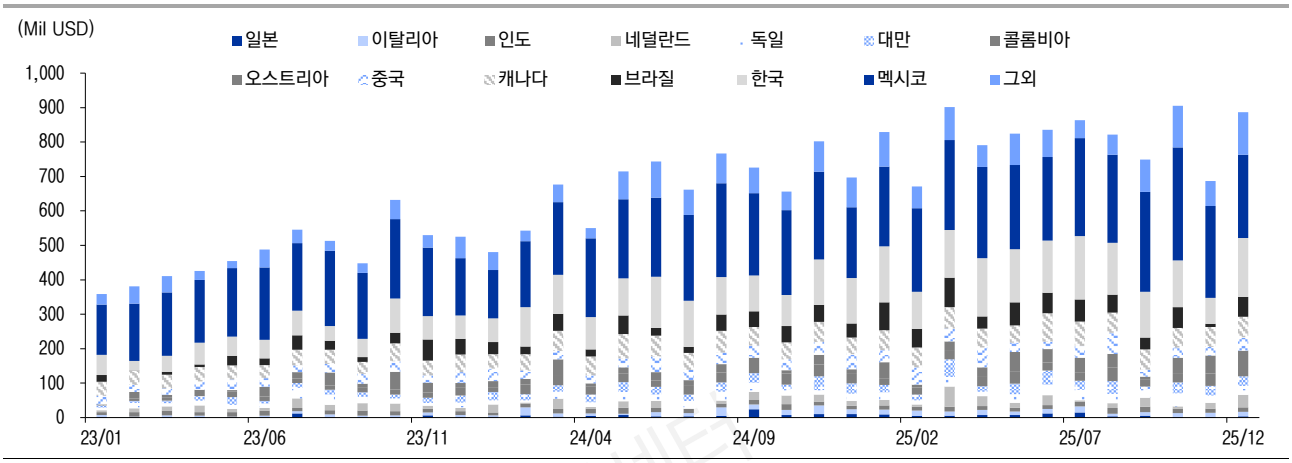
## 미국 변압기 국가별 수입 데이터

표12 미국 국가별 변압기 수입액 추이 (월별)

| (Mil $, %) | 멕시코 | 한국 | 브라질 | 캐나다 | 중국 | 네덜란드 | 대만 | 오스트리아 | 콜롬비아 | 독일 | 이탈리아 | 인도 | 일본 | 그외 국가 | 전체 | yoy(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 24.12 | 205 | 133 | 41 | 49 | 43 | 14 | 29 | 12 | 30 | 21 | 14 | 10 | 10 | 86 | 697 | 32.8 |
| 25.01 | 231 | 163 | 80 | 57 | 36 | 16 | 21 | 46 | 19 | 22 | 14 | 12 | 10 | 100 | 829 | 72.7 |
| 25.02 | 243 | 107 | 54 | 57 | 51 | 7 | 17 | 8 | 21 | 11 | 16 | 11 | 5 | 64 | 671 | 23.7 |
| 25.03 | 262 | 138 | 86 | 62 | 37 | 59 | 51 | 24 | 28 | 28 | 12 | 14 | 6 | 96 | 902 | 33.3 |
| 25.04 | 265 | 169 | 35 | 56 | 57 | 28 | 16 | 28 | 27 | 14 | 15 | 12 | 7 | 64 | 791 | 43.7 |
| 25.05 | 245 | 154 | 67 | 50 | 27 | 14 | 31 | 58 | 35 | 25 | 10 | 11 | 8 | 91 | 824 | 15.3 |
| 25.06 | 243 | 152 | 59 | 83 | 22 | 28 | 41 | 38 | 24 | 31 | 13 | 12 | 12 | 79 | 836 | 12.4 |
| 25.07 | 285 | 184 | 64 | 71 | 34 | 4 | 25 | 44 | 24 | 31 | 18 | 13 | 15 | 52 | 864 | 30.5 |
| 25.08 | 255 | 150 | 52 | 59 | 61 | 15 | 38 | 39 | 40 | 26 | 7 | 16 | 4 | 59 | 822 | 7.2 |
| 25.09 | 290 | 133 | 35 | 58 | 21 | 27 | 7 | 9 | 20 | 25 | 9 | 16 | 6 | 94 | 749 | 3.2 |
| 25.10 | 328 | 135 | 61 | 56 | 30 | 6 | 32 | 45 | 26 | 39 | 11 | 14 | 2 | 121 | 905 | 37.9 |
| 25.11 | 266 | 75 | 9 | 57 | 25 | 16 | 28 | 52 | 36 | 22 | 12 | 12 | 2 | 73 | 687 | -14.3 |
| 25.12 | 242 | 172 | 58 | 59 | 39 | 37 | 28 | 48 | 27 | 25 | 13 | 13 | 3 | 124 | 887 | 27.2 |

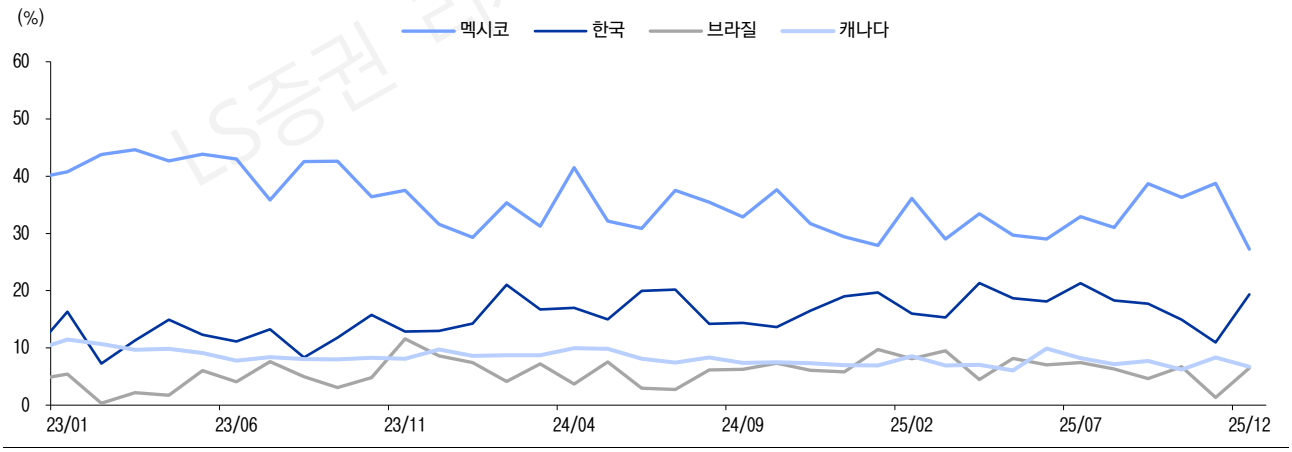
자료: US TRADE Online, LS증권 리서치센터

그림11 미국 국가별 변압기 수입액 추이 (월별)




자료: US TRADE Online, LS증권 리서치센터

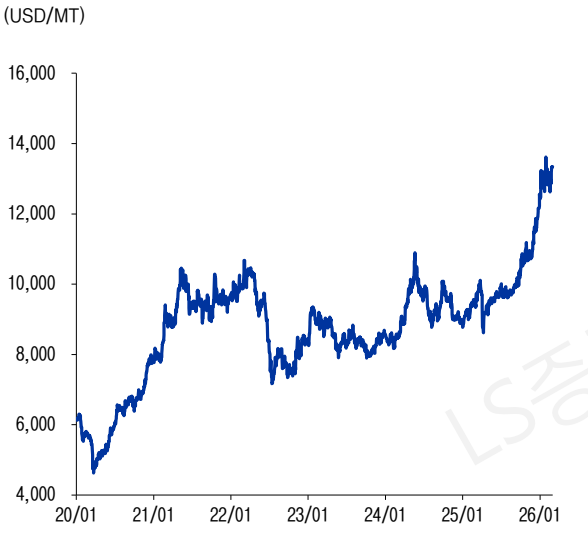
그림12 미국 국가별 변압기 수입 비중 추이 (월별)




자료: US TRADE Online, LS증권 리서치센터

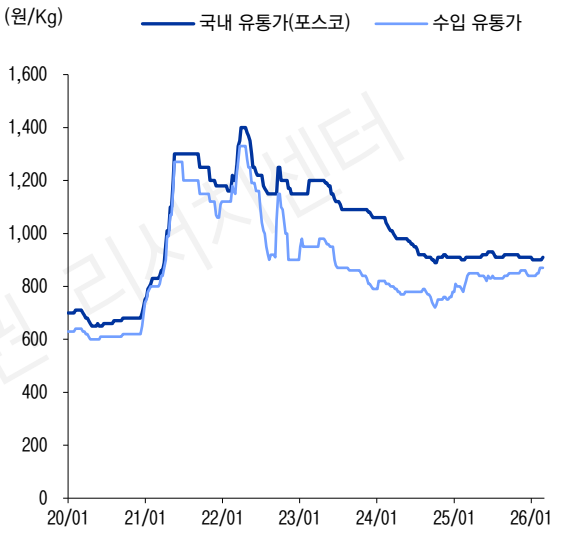
## 전력기기 & 전력기자재 원자재 가격 추이

그림13 전기동 가격 추이



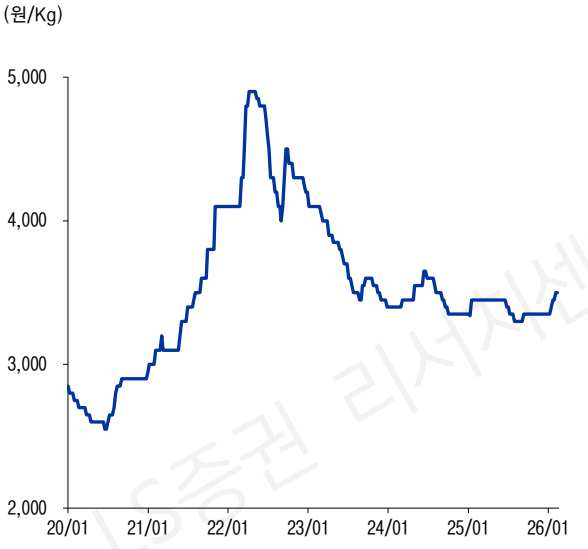

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 후판(Plate) 국내 유통 가격



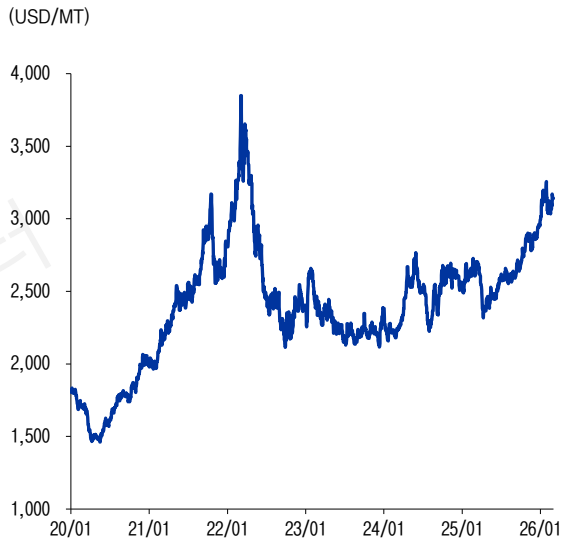

자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림15 스테인레스(STS) 국내 유통가격




자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

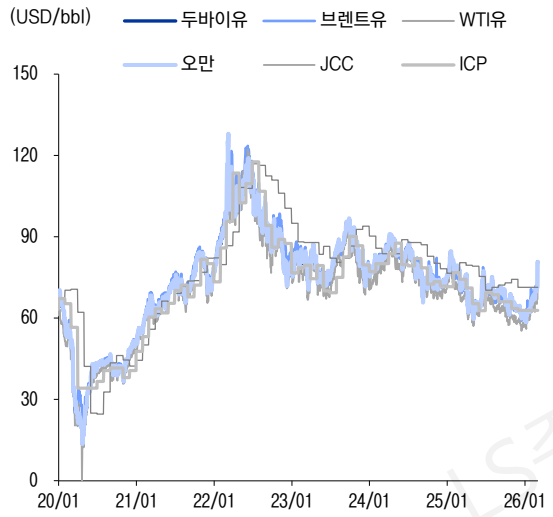
그림16 알류미늄 가격 추이




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

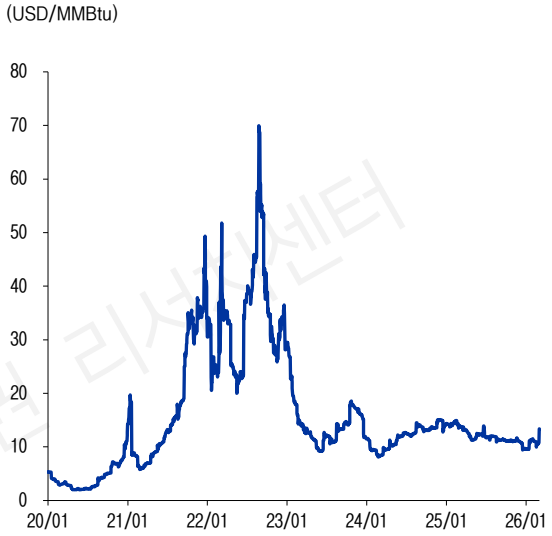
## 주요 에너지 원자재 가격 추이

그림17 국제 유가 추이




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 LNG(JKM) 가격 추이

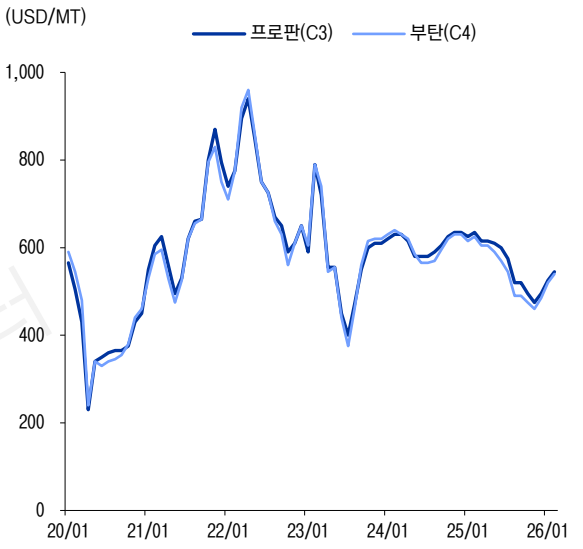



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림19 유연탄 가격 추이

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

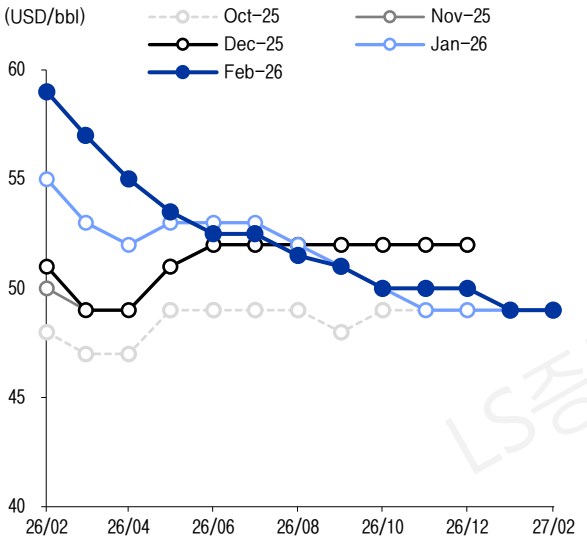
그림20 LPG CP 가격 추이




자료: 3MCO, LS증권 리서치센터

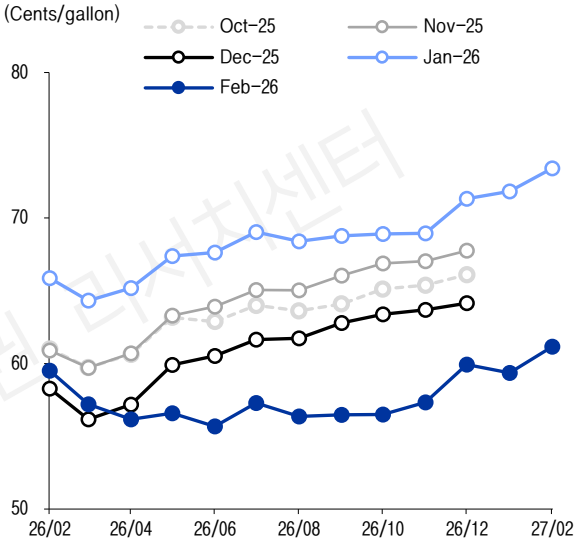
## 주요 에너지 원자재 가격 전망

그림21 유가 전망 (WTI)



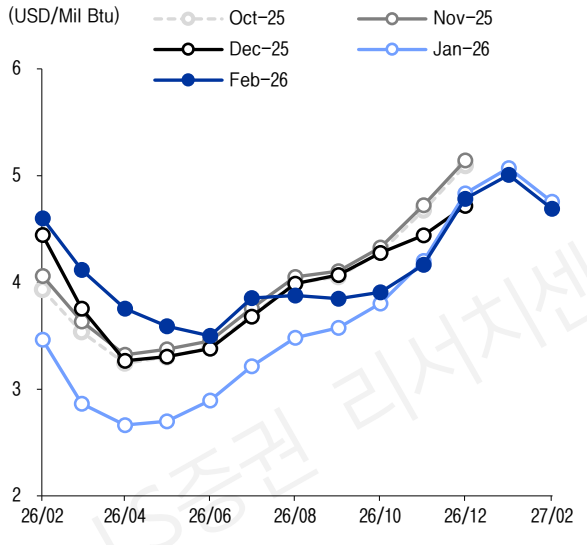

자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림22 프로판가스 가격 전망 (Mont Belvieu Spot)



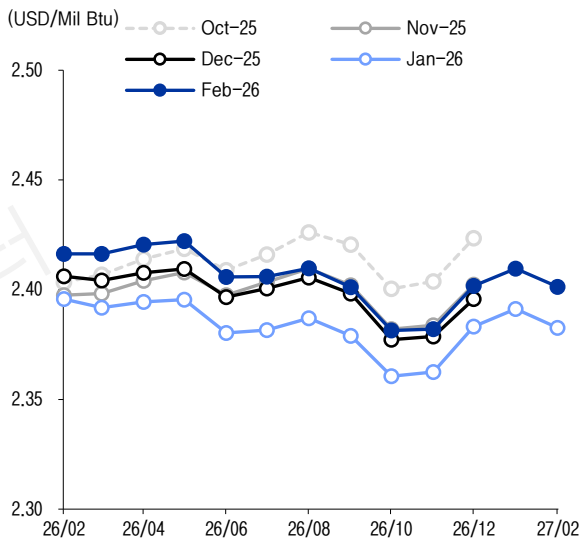

자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림23 천연가스 가격 전망 (Henry Hub Spot)




자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림24 발전용 석탄 가격 전망



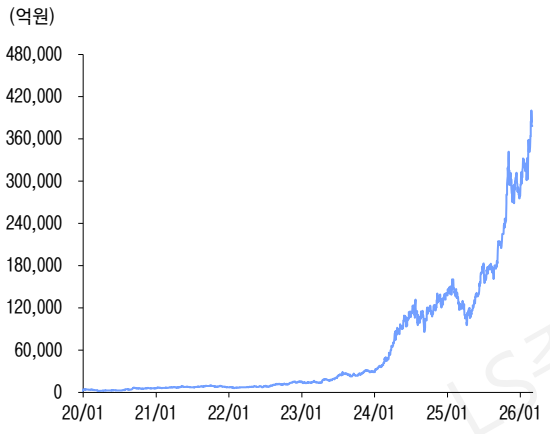

자료: EIA, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

# 전력기기 시가총액 & 상대 퍼포먼스 추이

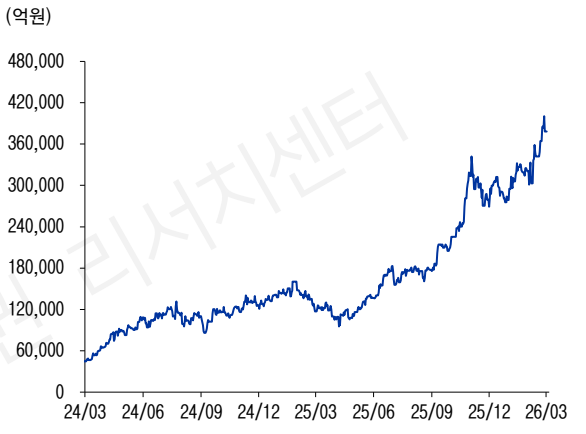
## 국내 4사 시가총액 추이 & 상대 퍼포먼스 추이

그림25 HD 현대일렉트릭 시가총액 추이 (2020.01~)




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림26 HD 현대일렉트릭 시가총액 추이 (2024.03~)




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

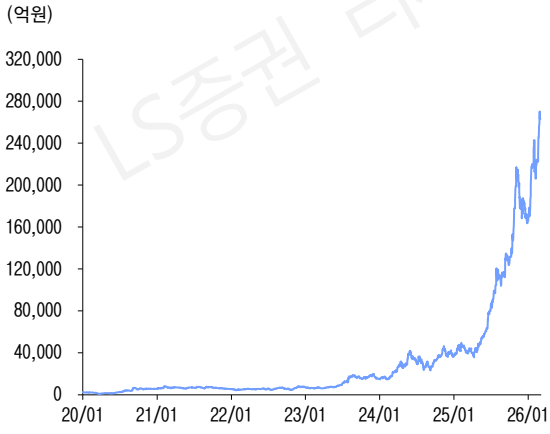
그림27 LS ELECTRIC 시가총액 추이 (2020.01~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 LS ELECTRIC 시가총액 추이 (2024.03~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 효성중공업 시가총액 추이 (2020.01~)

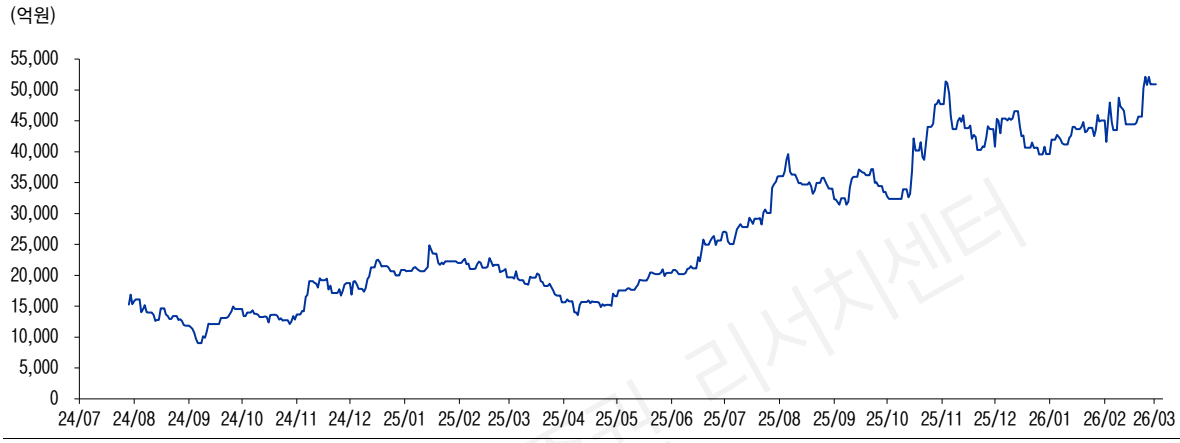



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 효성중공업 시가총액 추이 (2024.03~)

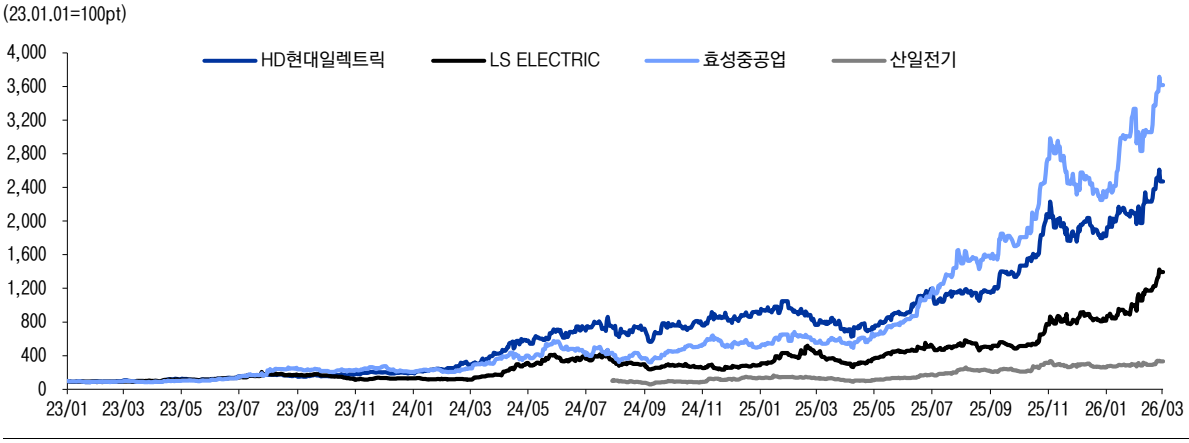
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 산일전기 시가총액 추이 (2024.07.29~)



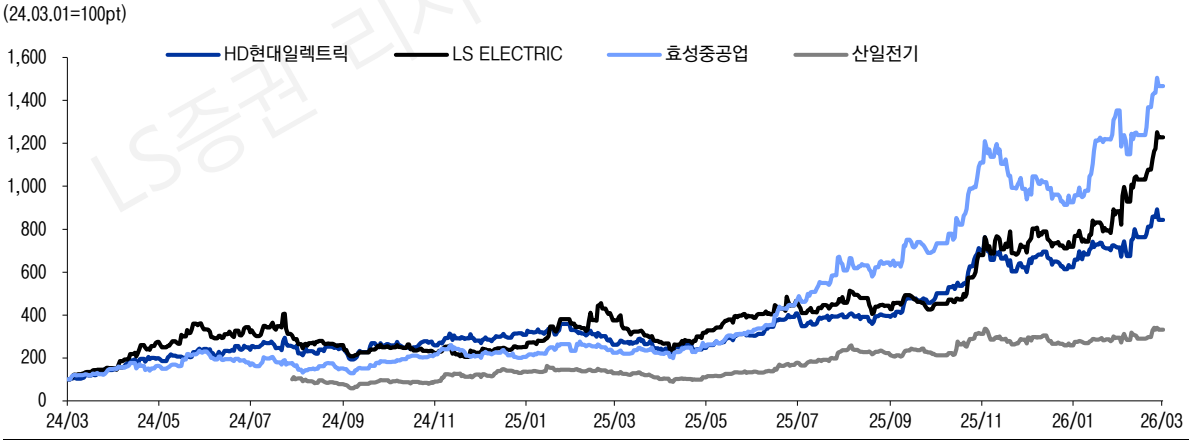

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림32 한국 전력기기 4사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (23.01~)




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림33 한국 전력기기 4사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (24.03~)



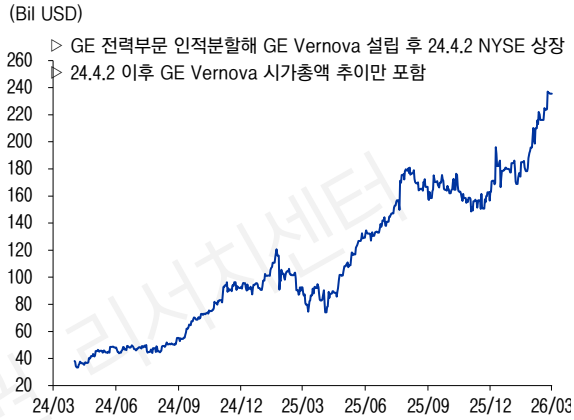

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

## 해외 6사 시가총액 추이 & 상대 퍼포먼스 추이

그림34 GE + GE Vernova 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림35 GE Vernova 시가총액 추이 (2024.04.02 ~)

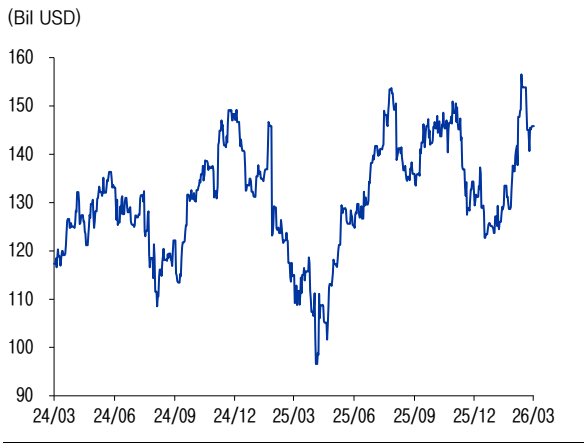



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림36 Eaton 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림37 Eaton 시가총액 추이 (2024.03 ~)

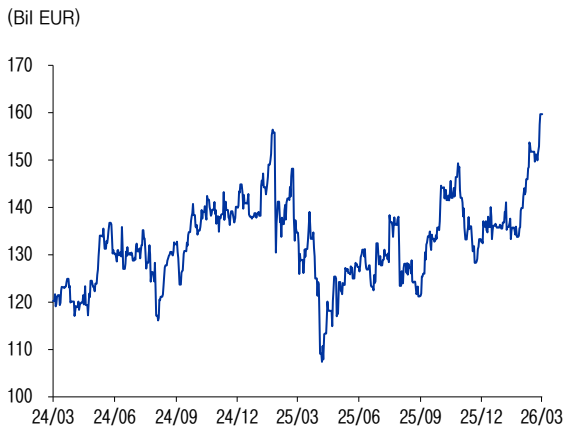



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림38 Schneider Electric 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

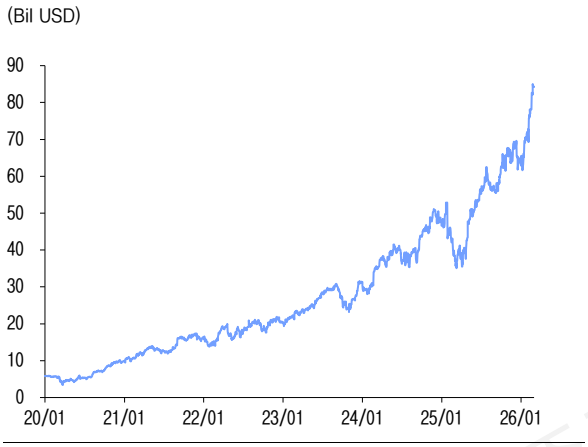
그림39 Schneider Electric 시가총액 추이 (2024.03 ~)




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

그림40 Quanta Services 시가총액 추이 (2020.01 ~)




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

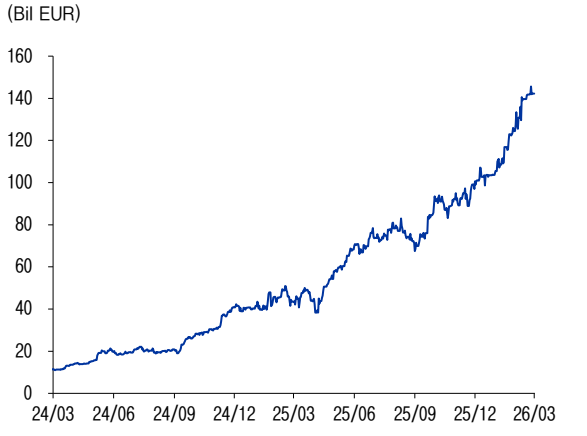
그림41 Quanta Services 시가총액 추이 (2024.03 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림42 Simens Energy 시가총액 추이 (2020.09.28 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림43 Simens Energy 시가총액 추이 (2024.03 ~)




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

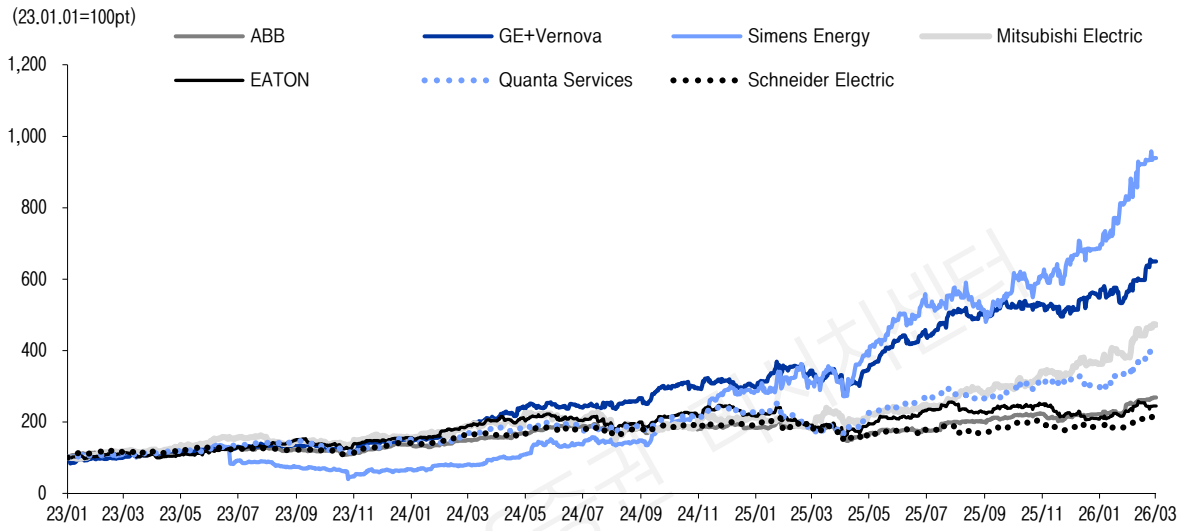
그림44 ABB 시가총액 추이 (2020.01 ~)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림45 ABB 시가총액 추이 (2024.03 ~)

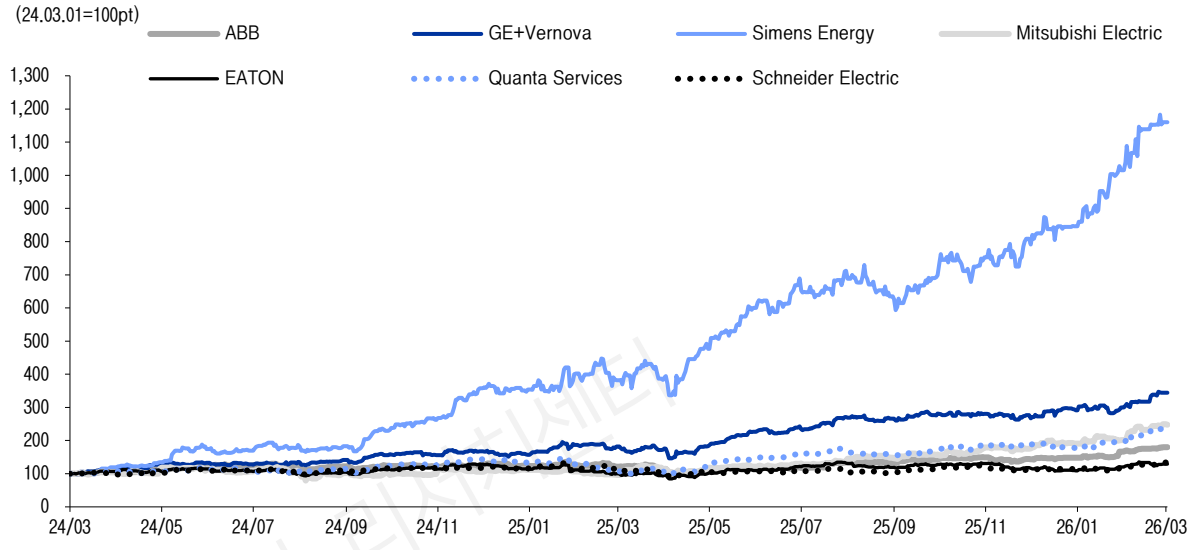
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림46 **해외 전력기기 6사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (23.01~)**




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림47 **해외 전력기기 6사 주가 상대 퍼포먼스 추이 (24.03~)**




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목 중 LS ELECTRIC, LS 에코에너지는 당사와 계열회사 관계에 있고 나머지 업체는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준<br>(향후12개월) | 투자의견<br>비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector<br>(업종) | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계 | Buy (매수) | +15% 이상 기대 | 88.7% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | Hold (보유) | -15% ~ +15% 기대 | 11.3% | |
| | | Sell (매도) | -15% 이하 기대 | | |
| | | **합계** | | **100.0%** | 투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |